



**PENGARUH *GROWTH SALES*,
PROFITABILITAS, *OPERATING LEVERAGE*,
TAX RATE, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL,
ARUS KAS DAN DIVIDEN TERHADAP
KEBIJAKAN HUTANG (Studi Empiris pada
Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa
Efek Indonesia Tahun 2012-2015)**

Diajukan Oleh :

NENDI MARWINDA

NIM. 2013-12-049

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MURIA KUDUS
2018**

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Nama : Nendi Marwinda

Nim : 2013-12-049

Program Studi : Akuntansi

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi saya yang berjudul :
“PENGARUH *GROWTH SALES*, PROFITABILITAS, *OPERATING LEVERAGE*, *TAX RATE*, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, ARUS KAS DAN DIVIDEN TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2015)” adalah hasil karya saya sendiri bukan plagiat dari karya tulis orang lain, baik sebagian maupun seluruhnya. Pendapat temuan atau orang lain yang terdapat didalam skripsi ini dikutip atau dirujuk berdasarkan kode etik ilmiah. Apabila dikemudian hari terbukti skripsi ini adalah hasil plagiat dari karya tulis orang lain, maka saya bersedia menerima sanksi yang berlaku.

Kudus, November 2017

Nendi Marwinda

HALAMAN PENGESAHAN

PENGARUH *GROWTH SALES*, PROFITABILITAS, *OPERATING LEVERAGE*, *TAX RATE*, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, ARUS KAS DAN DIVIDEN TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG. (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2015)


Skripsi ini diajukan dan dipertahankan dihadapan Tim Penguji Ujian Skripsi

Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus

Kudus, November 2017

Mengetahui

Ketua Program Studi



Sri Mulyani, SEI, M.Si

NIDN. 0611018202

Pembimbing I

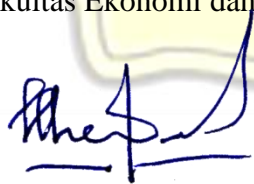


Ashari, SE, M.Si, Ak, CA, CPA.

NIDN. 0608127602

Mengetahui

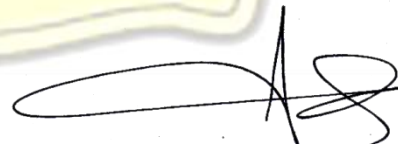
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



Mochamad Edris, Drs, MM.

NIDN. 0618066201

Pembimbing II



Sri Mulyani, SEI, M.Si

NIDN. 0611018202

HALAMAN PENGESAHAN PENGUJI

PENGARUH *GROWTH SALES*, PROFITABILITAS, *OPERATING LEVERAGE*, *TAX RATE* , KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, ARUS KAS DAN DIVIDEN TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG (Studi Empiris pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2015)

Dipersiapkan dan disusun oleh :

NENDI MARWINDA

NIM. 2013-12-049

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji pada hari Senin, tanggal 12 Februari 2018 dan telah dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima

SUSUNAN DEWAN PENGUJI

Penguji I



Ashari, SE, M.Si, Ak, CA, CPA.

NIDN. 0608127602

Penguji II



Sri Mulyani, SEI, M.Si

NIDN. 0611018202

Penguji III

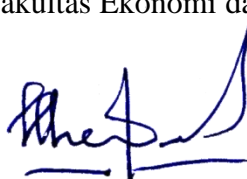


Nita Andriyani Budiman, SE, M.Si, Akt.

NIDN. 0614108502

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



Dr. E. Mochamad Edris, Drs, MM.

NIDN. 0618066201

MOTTO

**"Jadilah manusia yang bermanfaat bagi sesama, insyaallah kapanpun, dimanapun akan di
pertemuan dengan kebaikan"**

(Penulis)

**"Sungguh, bersama kesukaran itu pasti ada kemudahan. Oleh karena itu, jika kamu telah selesai
dari satu tugas, kerjakanlah tugas lain dengan sungguh-sungguh dan hanya kepada Tuhanmulah
hendaknya kamu memohon dan berharap."**

(QS. Al-Insyirah : 6-8)

PERSEMBAHAN

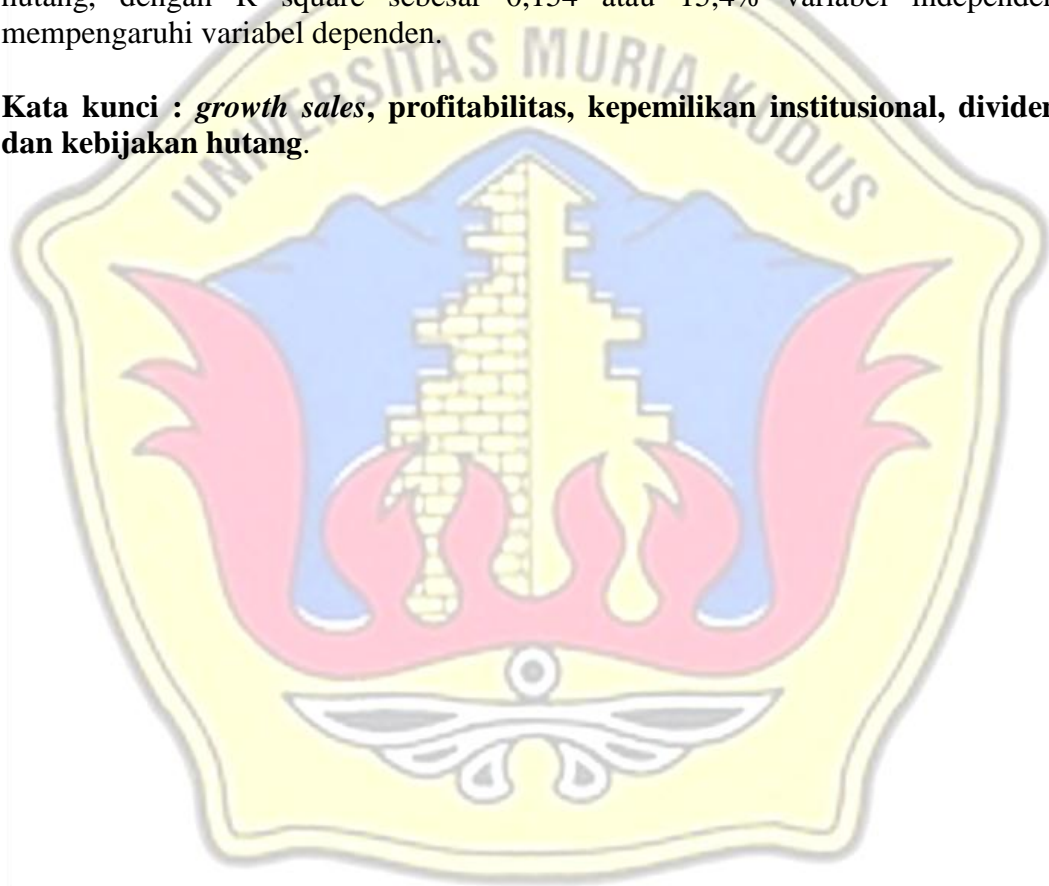
Dengan mengucapkan rasa syukur kepada Allah SWT,
skripsi ini kupersembahkan untuk :

- 1) Kedua orang tuaku yang telah membantu do'a ,
semangat dan dukungan yang tak henti-hentinya,
sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.
- 2) Kakak dan adik tercinta yang selalu memberi
semangat, do'a dan motivasi, sehingga skripsi ini
dapat terselesaikan.
- 3) Temen-temen terbaikku yang telah membantu do'a
serta dukungan yang tak henti-hentinya
- 4) Teman-temanku dari Akuntansi A yang tidak dapat
disebutkan satu-persatu terimakasih telah ikhlas
saling berbagi dan membantu dalam setiap
kesulitan menyelesaikan skripsi ini .
- 5) Temen-temenku KKN Desa Kembang, Kecamatan
Dukuhseti Pati terimakasih telah memberi
semangat dan do'a .
- 6) Semua pihak yang tidak bisa saya sebutkan satu-
persatu. Semoga tuhan memberikan segala
kebaikan yang telah diberikan.

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh *growth sales*, profitabilitas, *operating leverage*, kepemilikan institusional, arus kas dan dividen terhadap kebijakan hutang pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2012-2015. Metode pengambilan sampel yang digunakan adalah *purposive sampling* dengan jumlah sampel sebanyak 109 perusahaan. Pengujian menggunakan teknik analisis regresi berganda dengan alat bantu SPSS (*Statistic Package For Sosial Sciences*) versi 24. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *growth sales*, *operating leverage*, *tax rate* kepemilikan institusional dan dividen tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang, Sedangkan profitabilitas dan arus kas berpengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang, dengan R square sebesar 0,154 atau 15,4% variabel independen mempengaruhi variabel dependen.

Kata kunci : *growth sales*, profitabilitas, kepemilikan institusional, dividen dan kebijakan hutang.



ABSTRAK

The study purpose to examine the effects of growth sales, profitability, operating leverage, tax rate, institutional ownership, cash flow and dividend policy to the debt policy at manufacturing companies listed in the Indonesia Stock Exchange (IDX) in 2012-2015 periods. The sampling method used is purposive sampling. The count of sample is 109 companies. The test uses multipel linier regressions analysis and SPSS (Statistic Pagkage For Sosial Sciences) 24 version. This study shows that growth sales, operating leverage, institutional ownership and devidend policy have no significant effect to the debt policy. While profitability and cash flow have significant influence to the debt policy, and the 0,154 or 15,4% R square the independent variabel influence dependen variable.

Keybords : growth sales, profitability, institutional ownership, devidend policy and debt policy



KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis ucapkan kehadiran Allah SWT, atas berkat dan rahmat-Nya skripsi yang berjudul “Pengaruh *growth salles*, Profitabilitas, *operating leverage*, *tax rate*, kepemilikan institusional, arus kas dan dividen terhadap kebijakan hutang pada Perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2012-2015” ini dapat diselesaikan dengan lancar. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat walaupun dengan segala keterbatasan yang dimiliki. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat dalam memperoleh gelar Sarjana Ekonomi. Program Studi Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Muria Kudus.

Skripsi ini dapat disusun dan diselesaikan dengan baik dan lancar berkat dukungan dan bantuan berbagai pihak, baik secara langsung maupun tidak langsung. Oleh karena itu, pada kesempatan ini dengan kerendahan hati penulis menyampaikan ucapan terima kasih dan penghargaan kepada :

1. Bapak Dr. H. Mochamad Edris, Drs, MM. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.
2. Ibu Sri Mulyani, SEI, M.Si, selaku Ketua Program Studi Akuntansi Universitas Muria Kudus.
3. Bapak Ashari, SE, M.Si, Ak, CA, CPA. selaku dosen pembimbing 1 yang telah meluangkan waktu, memberikan perhatian, semangat, bimbingan dan arahan selama penulisan skripsi. Terimakasih atas saran, ilmu dan bimbingan yang telah diberikan.

4. Ibu Sri Mulyani, SEI, M.Si, selaku dosen pembimbing 2 yang telah meluangkan waktu, memberikan perhatian, semangat, bimbingan dan arahan selama penulisan skripsi. Terimakasih atas saran, ilmu dan bimbingannya, semoga Allah SWT selalu membalas dengan beribu kebaikan.

5. Segenap dosen pengajar Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus, yang telah memberikan ilmu dan pengalaman yang berharga selama penulis menempuh kuliah.

6. Keluarga tercinta yaitu Bapak, Ibu, Kakak dan Adik atas cinta, kasih sayang, do'a, motivasi dan semangat yang tak pernah putus.

7. Teman-temanku Jurusan Akuntansi 2013, yang tidak dapat disebutkan satu-persatu terimakasih telah ikhlas saling berbagi dan membantu dalam setiap kesulitan menyelesaikan skripsi ini .

Semoga segala kebaikan yang telah diberikan akan mendapatkan balasan yang setimpal dari Allah SWT. Harapan penulis, semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pihak yang membutuhkan.

Kudus, 8 November 2017

Yang menyatakan

Nendi Marwinda
NIM. 201312049

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
LEMBAR PERNYATAAN	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
LEMBAR PENGESAHAN PENGUJI	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
ABSTRAK	vi
ABSTRAK	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Ruang Lingkup	10
1.3 Rumusan Masalah	10
1.4 Tujuan Penelitian	11
1.5 Manfaat Penelitian	12
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	14
2.1 Landasan Teori	14
2.1.1 <i>Agency Theory</i>	14
2.1.2 <i>Pecking Order Theory</i>	15
2.1.3 Kebijakan Hutang	16
2.1.4 <i>Growth Sales</i>	17
2.1.5 Profitabilitas	18
2.1.6 <i>Operating Leverage</i>	19
2.1.7 <i>Tax Rate</i>	21

2.1.8	Kepemilikan Institusional	23
2.1.9	Arus Kas	23
2.1.10	Dividen	24
2.2	Penelitian Terdahulu	25
2.3	Kerangka Pemikiran	29
2.4	Hipotesis	30
2.4.1	Pengaruh <i>Growth sales</i> terhadap kebijakan hutang	30
2.4.2	Pengaruh Profitabilitas terhadap kebijakan hutang	31
2.4.3	Pengaruh <i>Operating Leverage</i> terhadap kebijakan hutang	31
2.4.4	Pengaruh <i>Tax Rate</i> terhadap kebijakan hutang	32
2.4.5	Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap kebijakan hutang	33
2.4.6	Pengaruh Arus Kas terhadap kebijakan hutang	34
2.4.7	Pengaruh dividen terhadap kebijakan hutang	35
BAB III	METODE PENELITIAN	36
3.1	Rancangan Penelitian	36
3.2	Variabel Penelitian	36
3.2.1	Variabel Dependen	36
3.2.2	Variabel Independen	37
3.3	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	37
3.4	Jenis dan Sumber data	41
3.5	Populasi dan Sampel	41
3.5.1	Populasi	41
3.5.2	Sampel	41
3.6	Pengumpulan Data	43
3.7	Pengolahan Data	43
3.8	Analisis Data	44
3.8.1	Statistik Deskriptif	44
3.8.2	Uji Asumsi Klasik	44
3.8.2.1	Uji Normalitas	45

3.8.2.2	Uji Multikolonieritas	45
3.8.2.3	Uji Autokorelasi	45
3.8.2.4	Uji Heteroskedastisitas	46
3.8.3	Analisis Regresi Linier Berganda.....	46
3.8.4	Pengujian Hipotesis	48
3.8.4.1	Koefisien Determinasi (R^2)	48
3.8.4.2	Uji Signifikan Simultan (Uji F).....	48
3.8.4.3	Uji Signifikan Parsial (Uji t).....	48
BAB IV	HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	50
4.1	Hasil Penelitian dan Pembahasan.....	50
4.2	Metode Analisis Data.....	51
4.2.1	Statistik Deskriptif.....	51
4.2.1.1	Kebijakan Hutang	51
4.2.1.2	<i>Growth Sales</i>	52
4.2.1.3	Profitabilitas	52
4.2.1.4	<i>Operating Leverage</i>	53
4.2.1.5	<i>Tax Rate</i>	53
4.2.1.6	Kepemilikan Institusional.....	53
4.2.1.7	Arus Kas	54
4.2.1.8	Dividen	54
4.2.2	Uji Asumsi Klasik	55
4.2.2.1	Uji Normalitas	55
4.2.2.2	Uji Multikolonieritas	56
4.2.2.3	Uji Autokorelasi	56
4.2.2.4	Uji Heteroskedastisitas	57
4.2.3	Analisis Regresi Berganda.....	58
4.2.4	Pengujian Hipotesis	60
4.2.4.1	Koefisien determinasi.....	60
4.2.4.2	Uji Signifiakan Simultan	61
4.2.4.3	Uji Signifikan Parsial	62
4.3	Pembahasan Hipotesis.....	64

4.3.1	Pembahasan Hasil Uji Hipotesis Pertama.....	64
4.3.2	Pembahasan Hasil Uji Hipotesis Kedua	65
4.3.3	Pembahasan Hasil Uji Hipotesis Ketiga.....	67
4.3.4	Pembahasan Hasil Uji Hipotesis Keempat	68
4.3.5	Pembahasan Hasil Uji Hipotesis Kelima.....	70
4.3.6	Pembahasan Hasil Uji Hipotesis Keenam	71
4.3.7	Pembahasan Hasil Uji Hipotesis Ketujuh.....	72
BAB V KESIMPULAN		74
5.1	Kesimpulan	74
5.2	Keterbatasan.....	76
5.3	Saran.....	76
DAFTAR PUSTAKA		77
LAMPIRAN.....		



DAFTAR TABEL

Tabel

2.1 Penelitian Terdahulu	26
3.1 kriteria Pemilihan Sampel Penelitian.....	42
4.1 Rincian Sampel Penelitian	50
4.2 Uji Statistik Deskriptif	51
4.3 Uji Normalitas	55
4.4 Uji Multikolonieritas.....	56
4.5 Uji Autokorelasi.....	57
4.6 Uji Heteroskedastisitas.....	58
4.7 Uji Regresi Berganda.....	59
4.8 Analisis Koefisien Determinasi	61
4.9 Uji Simultan (Uji F)	61
4.10 Uji Parsial (Uji t).....	62



DAFTAR GAMBAR

Gambar

2.1 Model Penelitian.....	29
---------------------------	----



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran

1. Daftar Sampel Perusahaan Manufaktur Tahun 2012
2. Daftar Sampel Perusahaan Manufaktur Tahun 2013
3. Daftar Sampel Perusahaan Manufaktur Tahun 2014
4. Daftar Sampel Perusahaan Manufaktur Tahun 2015
5. Data Kebijakan Hutang Perusahaan Sampel Tahun 2012
6. Data Kebijakan Hutang Perusahaan Sampel Tahun 2013
7. Data Kebijakan Hutang Perusahaan Sampel Tahun 2014
8. Data Kebijakan Hutang Perusahaan Sampel Tahun 2015
9. Data *Growth Sales* Perusahaan Sampel Tahun 2012
10. Data *Growth Sales* Perusahaan Sampel Tahun 2013
11. Data *Growth Sales* Perusahaan Sampel Tahun 2014
12. Data *Growth Sales* Perusahaan Sampel Tahun 2015
13. Data Profitabilitas Perusahaan Sampel Tahun 2012
14. Data Profitabilitas Perusahaan Sampel Tahun 2013
15. Data Profitabilitas Perusahaan Sampel Tahun 2014
16. Data Profitabilitas Perusahaan Sampel Tahun 2015
17. Data *Operating Leverage* Perusahaan Sampel Tahun 2012
18. Data *Operating Leverage* Perusahaan Sampel Tahun 2013
19. Data *Operating Leverage* Perusahaan Sampel Tahun 2014
20. Data *Operating Leverage* Perusahaan Sampel Tahun 2015
21. Data *Tax Rate* Perusahaan Sampel Tahun 2012
22. Data *Tax Rate* Perusahaan Sampel Tahun 2013
23. Data *Tax Rate* Perusahaan Sampel Tahun 2014
24. Data *Tax Rate* Perusahaan Sampel Tahun 2015
25. Data Kepemilikan Institusional Perusahaan Sampel Tahun 2012
26. Data Kepemilikan Institusional Perusahaan Sampel Tahun 2013
27. Data Kepemilikan Institusional Perusahaan Sampel Tahun 2014

28. Data Kepemilikan Institusional Perusahaan Sampel Tahun 2015
29. Data Arus Kas Perusahaan Sampel Tahun 2012
30. Data Arus Kas Perusahaan Sampel Tahun 2013
31. Data Arus Kas Perusahaan Sampel Tahun 2014
32. Data Arus Kas Perusahaan Sampel Tahun 2015
33. Data Dividen Perusahaan Sampel Tahun 2012
34. Data Dividen Perusahaan Sampel Tahun 2013
35. Data Dividen Perusahaan Sampel Tahun 2014
36. Data Dividen Perusahaan Sampel Tahun 2015
37. Hasil SPSS Sebelum Outlier
38. Hasil SPSS Sesudah Outlier

